

06年CPA考试财管辅导内部讲义(十七) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022_06_E5_B9_B4_CPA_E8_80_c45_76255.htm 第八章股利分配 一、重点内容

(1) 掌握剩余股利政策和固定股利支付率政策的内容及理由；
(2) 掌握股票股利对股东权益、每股市价、每股收益、流通股数、公司价值等的影响。

二、主要知识点

1. 利润分配的内容及程序：(掌握《公司法》相关规定) 掌握亏损情况下是否提取公积金。

2. 影响股利分配的限制因素：(考虑如下因素，决定多分或少分)

(1) 法律限制：资本保全、企业积累、净利润、超额累积利润；

(2) 经济限制(股东立场)：稳定收入、避税、控制权稀释；

(3) (财务限制感受立场)：盈余稳定性、资产流动性、举债能力、投资机会、资本成本、债务需要等；

(4) 其他限制：债务合同约束、通货膨胀等。

3. 四种股利政策及其优缺点：(1) 剩余股利政策(重点掌握)：尤其注意提取的公积金可否用于资本投资；(2) 固定或持续增长股利政策(把握何时才能“增长”)；(3) 固定股利支付率政策(联系§3.2中“可持续增长率”) (4) 低正常股利加额外股利 兼有固定或持续增长股利政策和固定股利支付率政策，对公司来讲灵活，对股东而言有明确的现金流入，受公司和股东的共同欢迎。

4. 股票股利与股票分割(计算)

(1) 掌握股票股利对公司和对股东的影响；

(2) 掌握股票分割的目的及其对公司和对股东的影响；

(3) 熟悉股票分割的适用条件。

三、典型试题

1. 发放股票股利，会产生下列影响()。

A. 引起每股盈余下降 B. 使公司留存大量现金 C. 股东权益各项目的比例发生变化 D. 股东权益总额发生变

化 E. 股票价格下跌【答案】A、B、C、E【解析】发放股票股利，不会对公司股东权益总额产生影响，但会发生资金在各股东权益项目间的再分配。发放股票股利后，若盈利总额不变，会由于普通股股数增加而引起每股盈余和每股市价下降；但又由于股东所持股份的比例不变，每位股东所持股票的市场价值总额仍保持不变；发放股票股利可使股东分享公司的盈余无须分配现金，这使公司留存了大量现金。2. 某公司目前的普通股100万股（每股面值1元，市价25元），资本公积400万元，未分配利润500万元。发放10%的股票股利后，公司的未分配利润将减少250万元，股本增加250万元。（）

【答案】×【解析】发放10%的股票股利后，即发放10万股的股票股利，10万股股票股利的总面值为10万元，10万股股票股利的总溢价为240万元，10万股股票股利的总市价为250万元。所以，发放10%的股票股利后，公司的未分配利润减少250万元，股本增加10万元，资本公积增加240万元。3. 一般情况下，公司通过发放股票股利增加普通股股本，普通股股本增加前后，资本成本不变。（）【答案】【解析】发放股票股利，不会对公司股东权益总额产生影响，但会发生资金在各股东权益项目间的再分配。因此，发放股票股利不会影响公司资产总额、负债总额和股东权益总额的变化，所以，负债总额、股东权益总额在资产总额中所占的比重不变，即资本结构不变（财务风险不变，贝他系数不变），这样，根据资本资产定价模式计算出的普通股资本成本也不变（资本资产定价模式既可以计算普通股预期收益率，也可以计算普通股资本成本）。在不考虑筹资费的情况下（发放股票股利没有筹资费），普通股的资本成本和留存收益的资本成本是相

同的，因此，虽然发放股票股利后，普通股股本增加了，留存收益（未分配利润）减少了，但由于其个别资本成本相同，所以，普通股股本和留存收益的此增彼减既不会影响其个别资本成本也不会影响股东权益总额在资产总额中所占的比重。发放股票股利后，资本结构不变，个别资本成本也不变，所以，加权资本成本也不变。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com